

**PENGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP STRUKTUR MODAL**



Oleh:

NOVI SUKMA CHOLIAWATI

NPM: 16.1.01.09948

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2020

**PENGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan

Oleh:

NOVI SUKMA CHOLIAWATI

NPM: 16.1.01.09948

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2020

**PEGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

Dipersiapkan dan Disusun oleh:

NOVI SUKMA CHOLIAWATI

NPM: 16.1.01.09948

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
Pada tanggal 11 Mei 2020**

Susunan Tim Penguji:

Ketua

: Dr. Kurnia, S.E., M.Si., Ak., CPA., CA.

Anggota

: 1. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.

2. Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

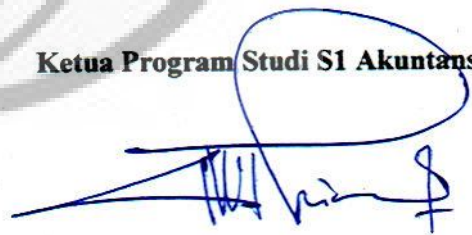
Oleh:

Dosen Pembimbing,



Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi,



Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.



Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **NOVI SUKMA CHOLIAWATI**

N.P.M : **16.1.01.09948**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP STRUKTUR MODAL

Diajukan untuk diuji pada tanggal 11 Mei 2020, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 11 Mei 2020

Yang membuat pernyataan,



NOVI SUKMA C

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Novi Sukma Choliawati
NPM : 16.1.01.09948
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 18 Januari 1998
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 / 2
Alamat Rumah : Jl. Mojo Klanggru Lor No.50B
Kec.Gubeng, Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Abdul Cholik
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Mojo Klanggru Lor No.50B
Kec. Gubeng, Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD NEGERI Mojo I/220 tahun 2009.
2. Tamat SMP NEGERI 37 Surabaya tahun 2012.
3. Tamat SMK NEGERI 10 Surabaya tahun 2015.
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Jl. Menur Pumpungan 30 Surabaya	I-VII	2016-2020	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat / Golongan	Keterangan
-	-	-	

Dibuat dengan sebenarnya

Novi Sukma C

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah Subhanallahuwata'ala atas segala rahmat, taufiq hidayah dan karunia-Nya yang selalu dilimpahkan kepada saya, serta berkat dan restu kedua orang tua sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Terselesainya skripsi ini tidak luput dari bimbingan, dukungan, bantuan serta doa dari orang-orang yang sangat berharga. Maka pada kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasih dengan tulus kepada:

1. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan semangat, nasehat, cinta dan sayang, bantuan moral dan materil serta doa yang tiada henti sehingga saya bisa menjalankan studi dengan mudah dan lancar.
2. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.S.i., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku ketua program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
4. Ibu Dr. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar, telaten, meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta arahan petunjuk dalam pengerjaan skripsi ini sehingga skripsi dapat terselesaikan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bakal

ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar dalam penyusunan skripsi ini.

6. Teman-teman tercinta di kampus STIESIA miske, neneng, dela, dan firman yang selalu memberikan semangat, perhatian dan selalu menghibur saat letih dan tidak bersemangat. Serta teman-teman khususnya kelas SAX-1 angkatan 2016 yang selalu mendukung selama masa kuliah.

Terselesainya skripsi ini, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang berkepentingan serta membantu menjunjung perkembangan ilmu di masa yang akan datang. Penulis menyadari skripsi ini jauh dari kesempurnaan dan banyak kekurangan oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritikan untuk penulis berikutnya.

Surabaya, 10 April 2020

Penulis

Novi Sukma C

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ..	7
2.1 Tinjauan Teoritis	7
2.1.1 Pengertian Struktur Modal	7
1. Pecking Order Theory	8
2. Trade Off Theory	9
3. Komponen Struktur Modal.....	10
4. Struktur Modal yang Optimal	12
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	13
2.1.3 Kebijakan Dividen	14
2.1.4 Pertumbuhan Penjualan.....	17
2.1.5 Free Cash Flow	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Rerangka Pemikiran Penelitian	22
2.4 Pengembangan Hipotesis	23
2.4.1 Likuiditas Terhadap Struktur Modal	23
2.4.2 Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal.....	24
2.4.3 Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	25
2.4.4 Free Cash Flow Terhadap Struktur Modal.....	26
BAB 3 : METODE PENELITIAN	27
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi Penelitian	27
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	27

3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.3.1 Jenis Data	30
3.3.2 Sumber Data.....	30
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	30
3.4.1 Variabel Dependen.....	30
3.4.2 Variabel Independen	31
1. Likuiditas	31
2. Kebijakan Dividen	32
3. Pertumbuhan Penjualan.....	32
4. Free Cash Flow	33
3.5 Teknik Analisa Data.....	34
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	34
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	34
1. Uji Normalitas	34
2. Uji Multikolinearitas	35
3. Uji Autokorelasi.....	35
4. Uji Heteroskedastisitas.....	36
3.5.3 Analisis Regresi Berganda	36
3.5.4 Pengujian Koefisien Determinasi (R^2).....	37
3.5.5 Pengujian Kelayakan Model (Goodness of Fit)	37
3.5.6 Pengujian Hipotesis.....	38
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1 Hasil Penelitian	39
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	39
4.2 Analisis Data	40
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	40
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	43
1. Uji Normalitas.....	43
2. Uji Multikolinearitas	46
3. Uji Autokorelasi.....	47
4. Uji Heteroskedastisitas.....	48
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	49
4.2.4 Pengujian Koefisien Determinasi (R^2).....	50
4.2.5 Pengujian Kelayakan Model (Goodness of Fit)	50
4.2.6 Uji Hipotesis	51
4.3 Pembahasan	53
4.3.1 Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	53
4.3.2 Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal.....	54
4.3.3 Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	55
4.3.4 Free Cash Flow Terhadap Struktur Modal.....	56
BAB 5 : PENUTUP	58
5.1 Simpulan	58
5.2 Keterbatasan	60
5.3 Saran.....	60

JADWAL PENELITIAN	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	65



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. TeknikPengambilanSampel.....	28
2. Daftar Nama PerusahaanSamepelPenelitian	29
3. Hasil AnalisisStatistikDeskriptif	41
4. Casewise Diagnostics	44
5. HasilUjiNormalitas.....	45
6. HasilUjiMultikolinieritas	46
7. HasilUjiAutokorelasi.....	47
8. HasilAnalisisRegresi Linier Berganda	49
9. HasilKoefisienDeterminan (R^2)	50
10. HasilUji F	51
11. HasilUji t	52



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran.....	22
2. Normal Probability Plot (Sebelum Outlayer).....	44
3. Normal Probability Plot (Setelah Outlayer).....	46
4. Grafik Scatter Plot.....	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Hasil Perhitungan Struktur Modal.....	65
2. Hasil perhitunganLikuiditas	68
3. Hasil PerhitunganKebijakanDividen.....	71
4. Hasil Perhitungan PertumbuhanPenjualan.	76
5. Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	79
6. Hasil Output SPSS	84

